

人民币週間レポート

2025年6月20日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO

瑞穗銀行

【人民元為替概況】

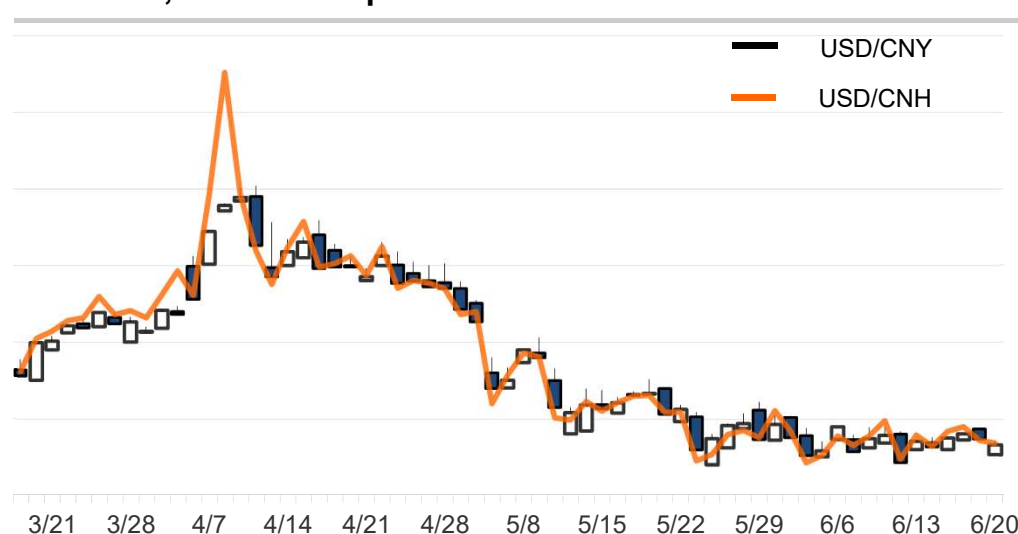
回顧: USDCNYは値幅は限定的も底堅さを維持

- ドル人民元(USDCNY)は16日、7.18台半ばでオープン。16日に公表された5月中国主要経済統計に対する相場の反応は限定的、その後は中東情勢に関して米国の関与拡大懸念を背景としたリスクセンチメント悪化がドル買い優勢の動きとなり、USDCNYの底堅い推移。18日のFOMCはサプライズに乏しく、USDCNYに対する反応は限定的となり、19日には一時7.1934の週間高値へ上昇した。20日、PBOC仲値が3月19日以来の7.16台に設定されたこともあり、7.1766で元高方向にギャップオープンしたが、すぐに7.18台へ反発した。
- 円人民元(JPYCNY)は16日、4.98台前半でオープン。USDJPYの中東情勢を受けたドル高を受けた底堅い動きを背景にJPYCNYは軟調地合い。日銀は国債買い入れの減額ペースの緩和措置を公表したが、市場に対する反応は限定的となった。19日にはUSDJPYが145円台後半まで上昇する中、JPYCNYは一時4.93台後半へ軟化した。20日の正午時点ではJPYCNYは4.94台へ推移している。

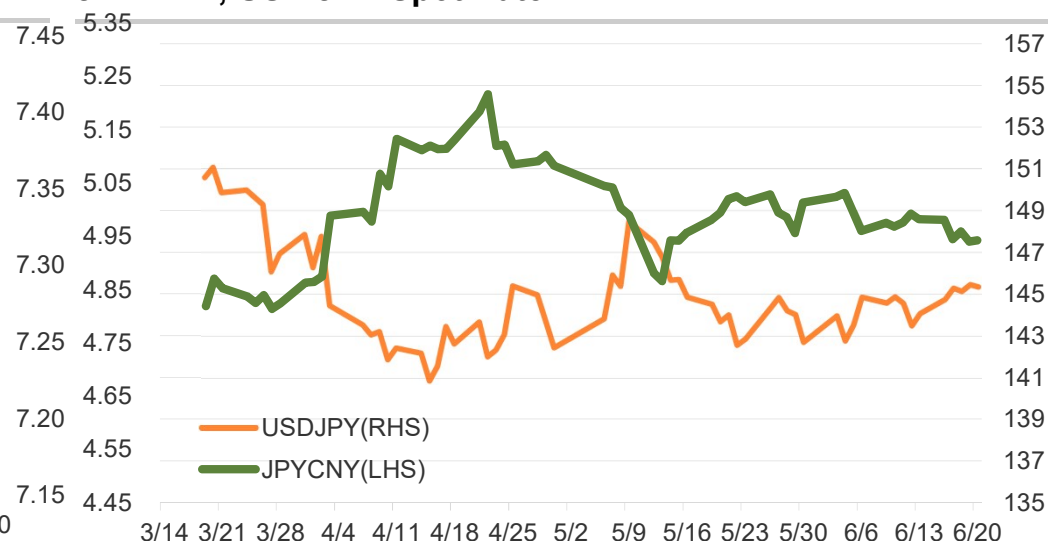
見通し: 中東情勢に留意する時間帯が継続

- FOMCは無難に通過したものの、来年以降のドットチャート中央値が1回分上方修正、コアインフレ率の見通しも上方修正された他、パウエル議長会見では不確実性の高さに複数回言及する等、利下げ期待からのドル安圧力はやや減退することが想定され、USDCNYの底堅い推移をサポートしそうだ。
- 引き続き中東情勢に注目が集まる中で地政学リスクを抱えながらの相場展開が想定される。中東情勢の緊迫化に伴う原油価格上昇等を受けて初動はドル高で反応を示していたが、19日に米国がイランに対する軍事行動の是非を2週間以内に決定を下すと声明を公表したこともあり、今後米国の軍事的関与が強まれば相場の方向感さらには読みづらくなることが予想される。ヘッドラインを受けたボラティリティの高まりに警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



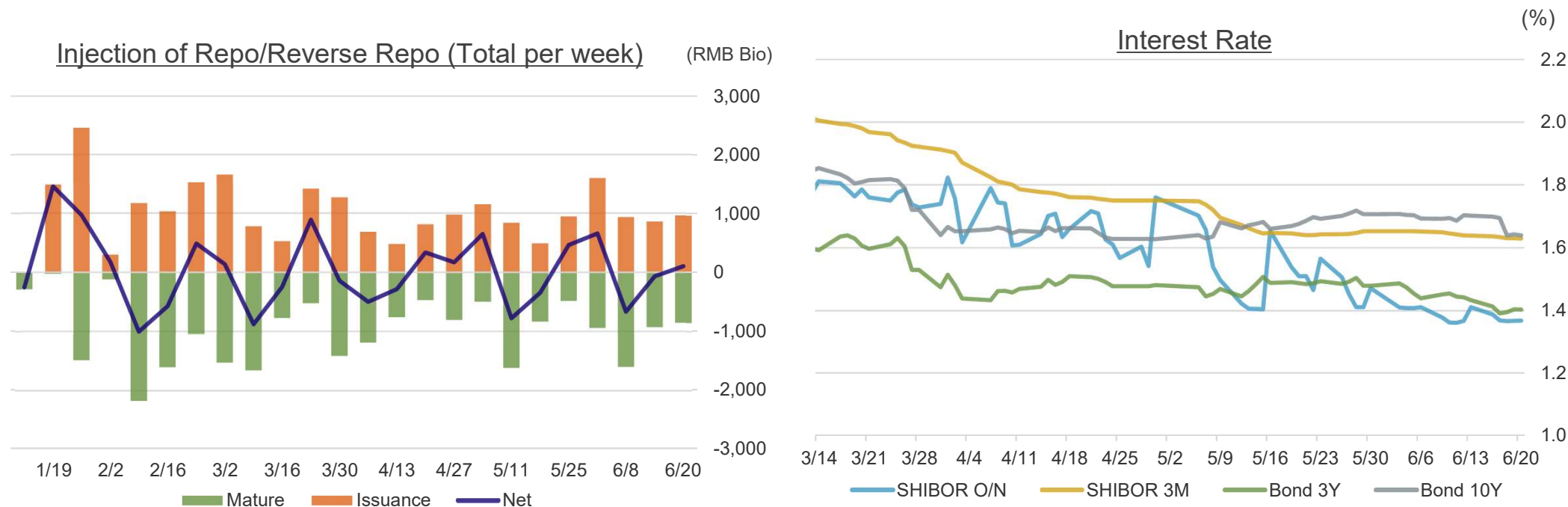
【人民元金利概況】

回顧: 短期資金流動性は潤沢な状態が継続

- PBOCは7日物リバースレポにより合計9,603億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1,021億元の資金供給となった。また、17日にはMLF1,820億元が満期償還を迎えた。
- 資金市場では、流動性のバランスがとれた状況が続き、O/N金利は1.3%台での推移が続いた。
- 債券市場では、陆家嘴フォーラムにおいて潘PBOC総裁が発言するも足許の国債/政策性金融債市場に関して新規材料は確認されず、債券市場に対する影響は限定的となった。

見通し: 地政学リスク、中米通商協議の動向に留意

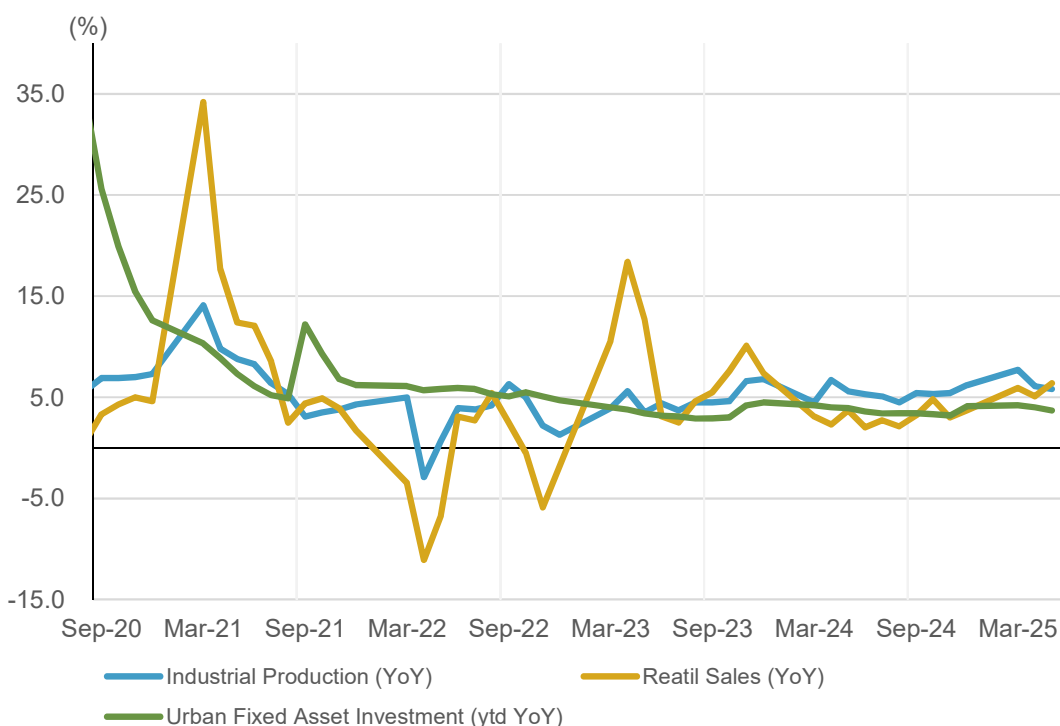
- 19日、米国がイランに対する軍事行動の是非を2週間以内に決定を下すと声明を公表したこともあり、引き続き中東動向のヘッドラインに警戒する時間帯が続くことが想定される。
- その他、中米通商協議においては米国が8月12日を追加関税適用停止措置期限とする中、引き続き当局動向には留意しておきたい。



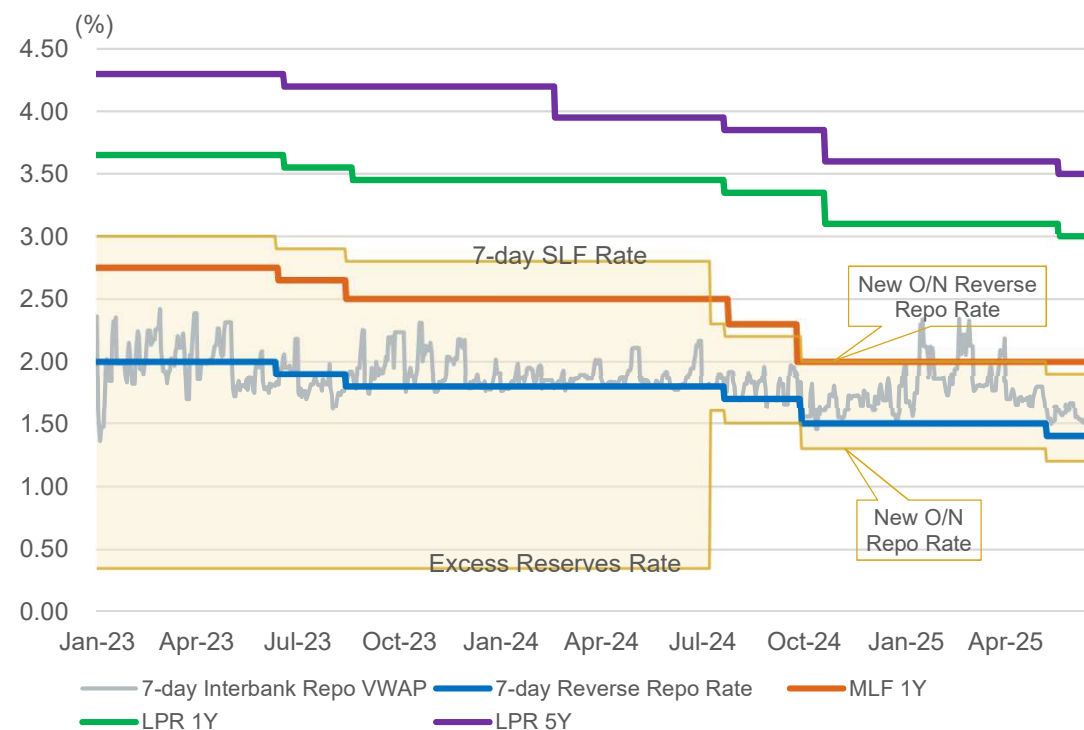
【TOPICS】 5月主要経済指標、LPRが公表

- 6月16日、国家統計局は5月国内主要統計の結果を公表した。小売売上高は前年同月比+6.4%（予想：+4.9%）、鉱工業生産が同+5.8%（予想：+6.0%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+3.7%（予想：+4.0%）となった。また、6月20日に公表されたLPRは1年物が3.00%、5年物が3.50%と、市場予想通り据え置きの結果となった。
- 小売売上高は2023年12月以来の伸び率で、内訳では家電（前年同月比+53.0%）や通信機器（同+33.0%）が好調となった。3月の全人代の政府活動報告で示された内需拡大の方針に沿って実施された買い替え補助金施策等が消費を支援する結果となった。他方、米国による関税措置による不透明感の高まりから鉱工業生産は事前予想を下回り、また前月実績（前年同月比+6.1%）からは減速を示した。
- 中米通商交渉は進展の兆しが確認されているものの、関税に係る具体的な進捗に関しては不透明な状況が続いている。米国が8月12日を追加関税適用停止措置期限とする中で今後の交渉動向を注視しておきたい。

小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



リバースレポレート・LPR・MLFの推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/16	7.1845	7.1878	7.1771	7.1802	7.1789
6/17	7.1799	7.1874	7.1784	7.1838	7.1746
6/18	7.1862	7.1900	7.1836	7.1868	7.1761
6/19	7.1934	7.1934	7.1855	7.1882	7.1729
6/20	7.1766	7.1853	7.1756	7.1837	7.1695

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/16	7.1873	7.1904	7.1781	7.1820	7.1870
6/17	7.1820	7.1945	7.1787	7.1917	7.1805
6/18	7.1917	7.1959	7.1852	7.1946	7.1890
6/19	7.1946	7.1975	7.1851	7.1860	7.1932
6/20	7.1860	7.1876	7.1771	7.1841	7.1818

*CNH (HK) Fixing published at 11:15 A.M. by Hong Kong Treasury Markets Association

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/16	LOW	HIGH	6/20
ON	1.3880	1.3660	~	1.3880
1M	1.6210	1.6200	~	1.6200
3M	1.6360	1.6290	~	1.6290
6M	1.6550	1.6390	~	1.6390
1Y	1.6800	1.6670	~	1.6670

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1845	7.1934	7.1756	7.1837
100JPY/CNY	4.9823	4.9884	4.9364	4.9421
EUR/CNY	8.2924	8.3229	8.2328	8.2728
HKD/CNY	0.91534	0.91619	0.91440	0.91510
GBP/CNY	9.7371	9.7545	9.6298	9.6820

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	144.03	145.77	143.65	145.45
EUR/USD	1.1545	1.1615	1.1446	1.1495
EUR/JPY	166.36	167.68	165.91	167.16
GBP/USD	1.3578	1.3622	1.3383	1.3465
AUD/USD	0.6490	0.6552	0.6446	0.6482

(数据来源: Bloomberg)

ご留意事項

・本資料に関するご照会先

- 当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。
- 当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。
- ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。
- 投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。
- また、当資料の著作権はみずほ銀行及びみずほ銀行（中国）に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。
- 本資料中の括弧書きで引用された出所元の文または文章の内容に含まれるまたは解釈される可能性のある意見や論評は、括弧書きの末尾に記載の出所元の意見や論評であり、当行の意見や論評を表明するものではありません。

本資料に関するご照会先：

みずほ銀行（中国）有限公司 中国為替資金部 カスタマーチーム
(Tel:86-21-3855-8888 Ex:1320～1329 & 1371～1378)

MIZUHO

瑞穗銀行